



甲醇周报：期货率先跟涨，现货短期乐观

2021 年 3 月 8 日

提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360

最近甲醇 05 合约基差走弱，但期货 59 合约价差走强，意味着现货涨幅不及期货，05 合约期货价格更多的在受市场情绪带动上涨，后面核心问题在于现货市场是否跟涨。

目前市场对甲醇多空分歧如下：

空头认为伊朗装置重启以后，发船正逐步恢复，进口供应有望增加，预期偏空。

多头的逻辑在于：虽然伊朗货源有恢复预期，但海外价格还是偏强，伊朗的供应利空暂时没有得到兑现，非伊可售货源不多，报盘坚挺；国内内蒙古限产，后期有存在春检预期，供应收缩，西北价格偏强难跌。

短期来看，西北内地库存压力不大，港口伊朗货源预计 4 月份才能得到明显恢复。另外，从甲醇港口库存的季节走势来看，存在季节性去库趋势，短期供需情况偏向乐观。

静态的评估来看，甲醇上方压力在 2700-2800 附近(根据烯烃企业盈利测算)。

风险在于：下游烯烃装置意外检修；进口恢复超预期。

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区宁围街道利一路

188 号天人大厦 19-20 层

全国统一服务电话：

4006-728-728

信 达 期 货 网 址：

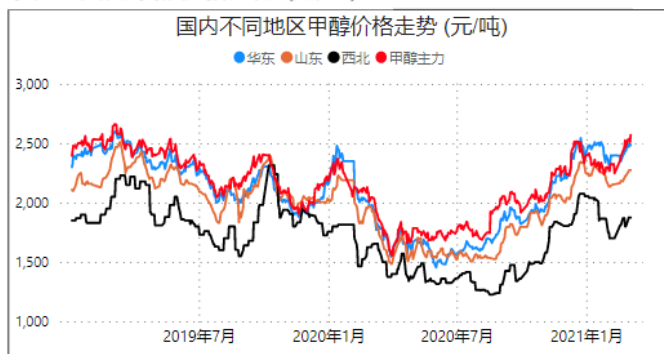
www.cindaqh.com

1. 价格回顾

内地甲醇市场横盘震荡为主。因前期签单进展尚可且部分装置降负，西北主产区生产企业出货价格重心窄幅上移。同时北方地区物流形势依然偏紧，运费维持高位，高成本支撑且传统需求端略有恢复，市场低价操作情况减少，山东等消费地区成交重心均有上移，并带动河南、山西等地偏强震荡。西南地区新单上涨，当地企业低价惜售，外围到货成本提升，整体成交重心上移。

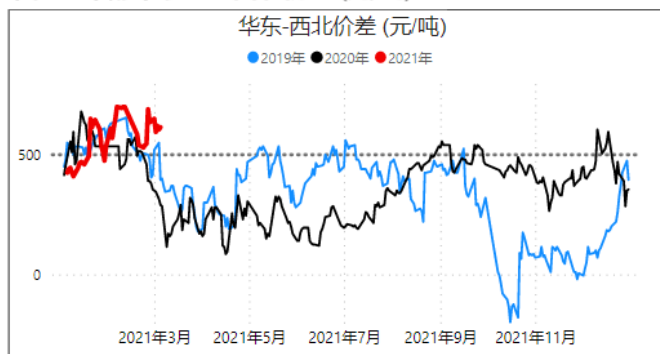
沿海甲醇市场震荡提升。周初持货商拉高排货，下游面对高价略显抵触，中下游刚需小单适量补货为主。成交放量一般。周中后期，市场商谈价格理性回落，部分下游开始逢低补入，但整体以中小单为主，大单较少。纸货方面，逢高排货、逢低采买和换货操作皆有。

图 1：国内甲醇价格走势 (元/吨)



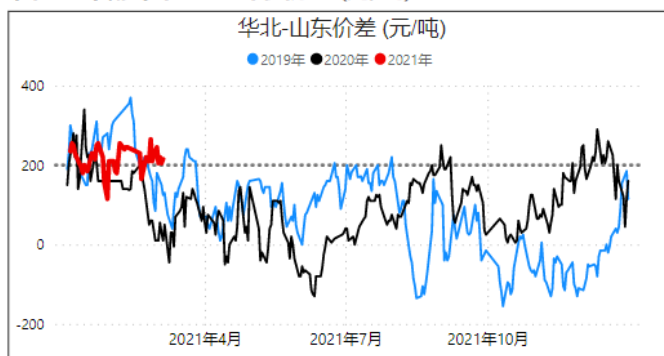
数据来源：wind、信达期货研发中心

图 2：甲醇华东——西北价差 (元/吨)



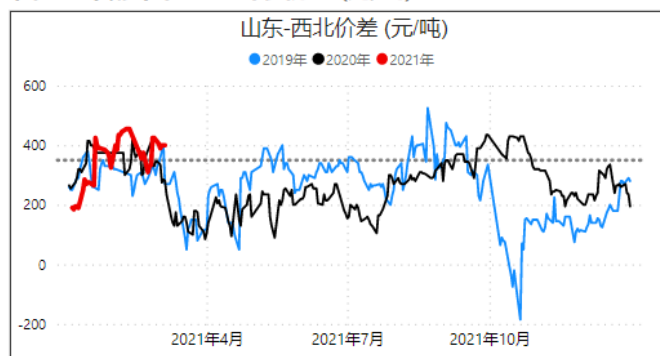
数据来源：wind、信达期货研发中心

图 3：甲醇华北——山东价差 (元/吨)



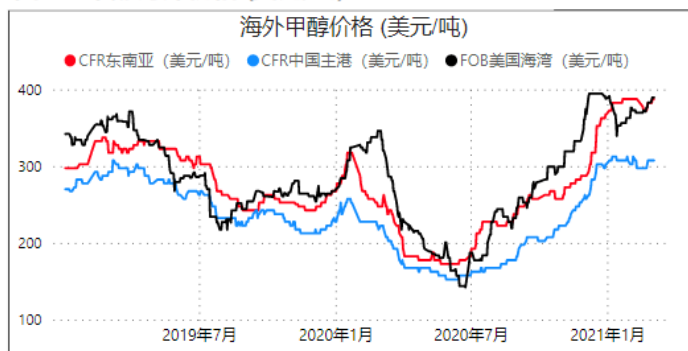
数据来源：wind、信达期货研发中心

图 4：甲醇华北——山东价差 (元/吨)



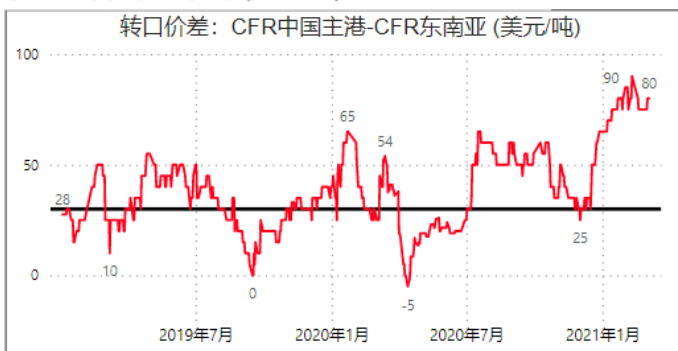
数据来源：wind、信达期货研发中心

图 5: 甲醇海外价格 (美元/吨)



数据来源: wind

图 6: 甲醇转口利润 (美元/吨)



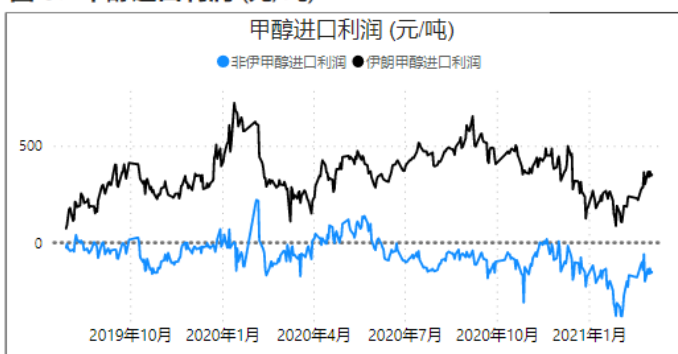
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 7: 甲醇进口折算价格 (元/吨)



数据来源: 卓创、wind、信达期货研发中心

图 8: 甲醇进口利润 (元/吨)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

2. 库存现状分析

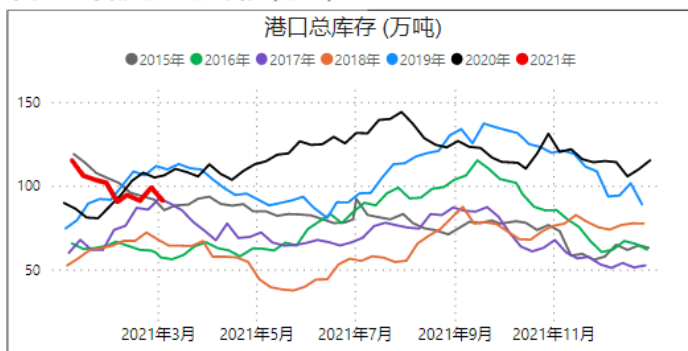
甲醇港口库存情况:

江苏、浙江和华南地区甲醇库存在 93.82 万吨, 环比 2 月 25 日整体沿海库存在 101.47 万吨下降 7.65 万吨, 降幅在 7.54%, 整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 18.6 万吨附近。

主要港口库存和发货情况:

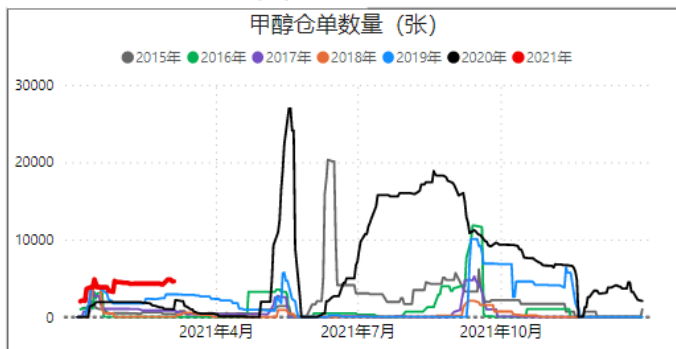
本周仍有部分内贸货源到达华东区域, 但华东近期到港进口船货卸货慢。据太仓区域出口船货增多, 除去出口外, 少数发往南京, 常熟, 南通等地区, 本周太仓整体以船货为主。(来源卓创)

图 9: 甲醇港口总库存 (万吨)



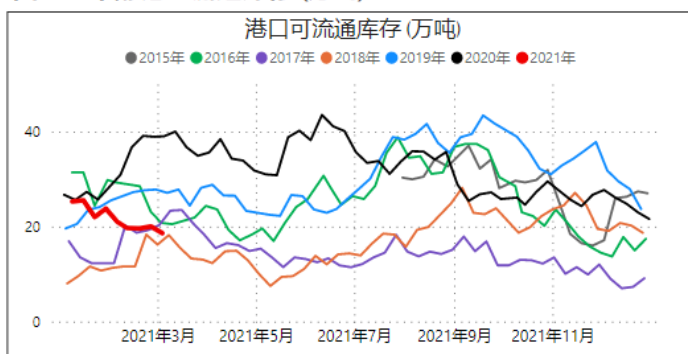
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 10: 甲醇仓单数量 (张)



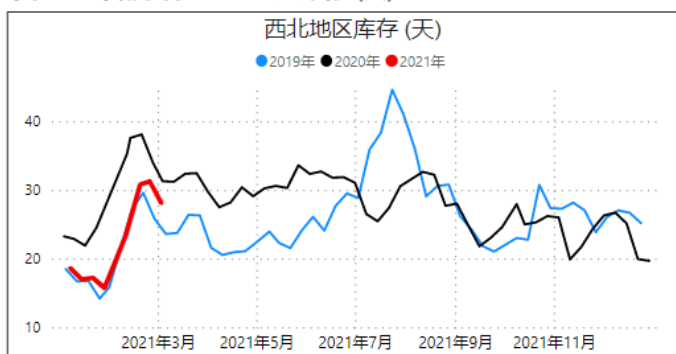
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 11: 甲醇港口流通库存 (万吨)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 12: 甲醇西北地区工厂库存 (天)



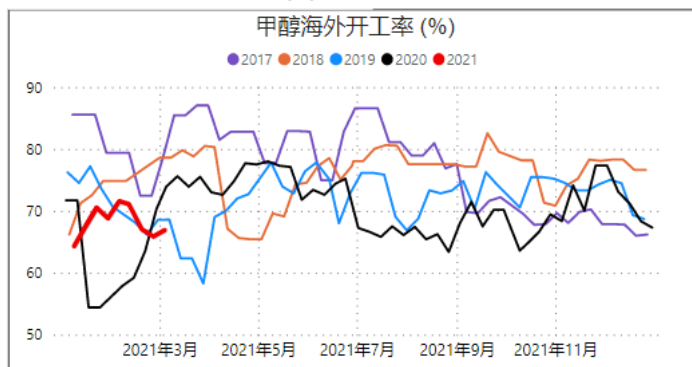
数据来源: 隆众资讯、信达期货研发中心

3. 进口供应预期

甲醇到港预报:

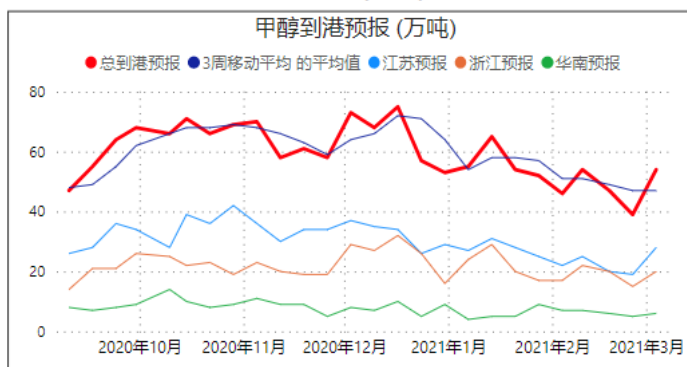
据卓创资讯不完全统计, 据卓创资讯不完全统计, 预计3月5日到3月21日沿海地区预计到港在53.95万-55万吨, 整体进口预报小幅提升。

图 13: 甲醇海外开工率 (%)



数据来源: 金联创、信达期货研发中心

图 14: 甲醇未来两周到港预报 (万吨)

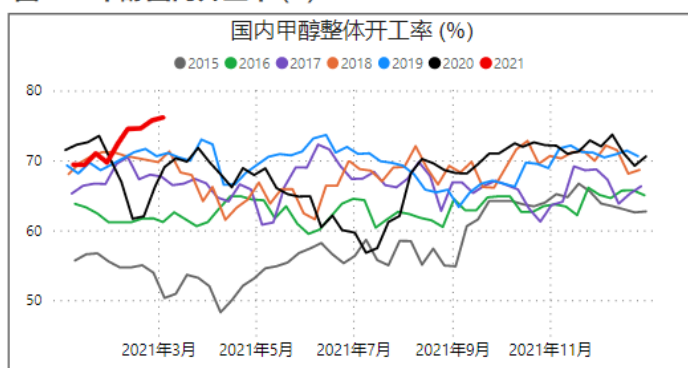


数据来源: 卓创、信达期货研发中心

4. 国产供应变化

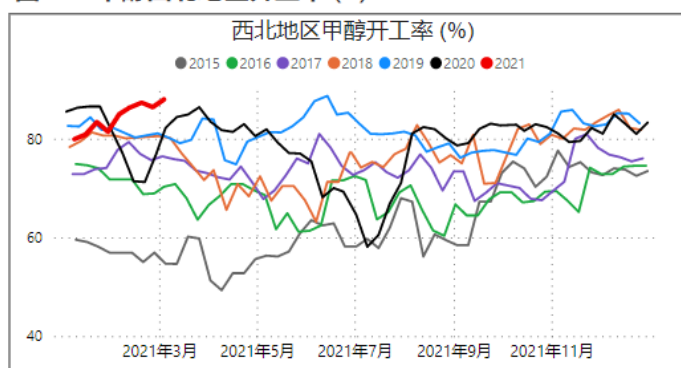
整体国内开工率在高位，市场较为关注春检进程，预计今年春检情况有望和2019年相似，因2020年装置检修量偏大，今年检修力度会偏弱。

图 15: 甲醇国内开工率 (%)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 16: 甲醇西北地区开工率 (%)

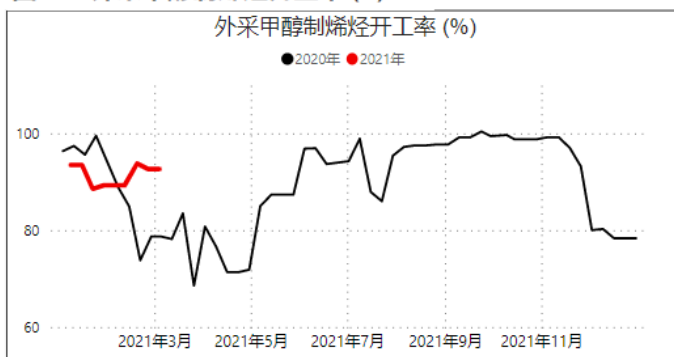


数据来源: 卓创、信达期货研发中心

5. 下游需求变化

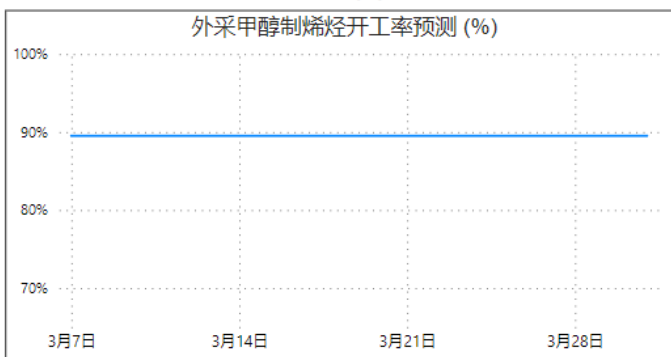
国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在高位维持为主，后面外采甲醇制烯烃装置暂无明确检修计划，听闻南京某60万吨装置计划上半年检修，暂无明确时间。

图 17: 外采甲醇制烯烃开工率 (%)



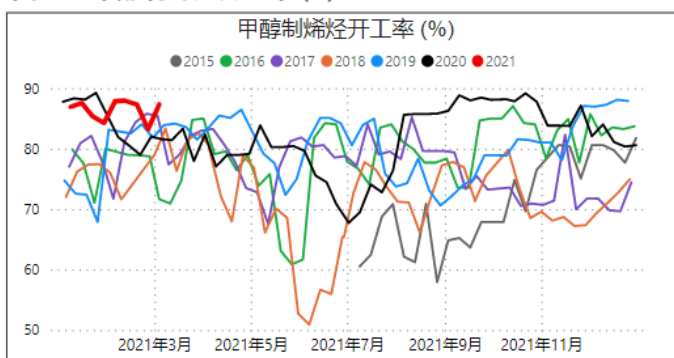
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 18: 外采甲醇制烯烃开工率 (%)



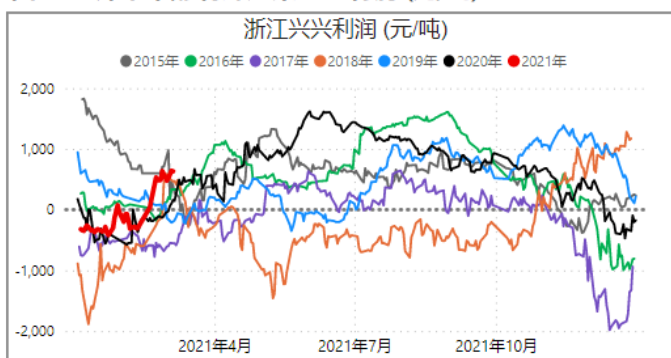
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 19: 甲醇制烯烃开工率 (%)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

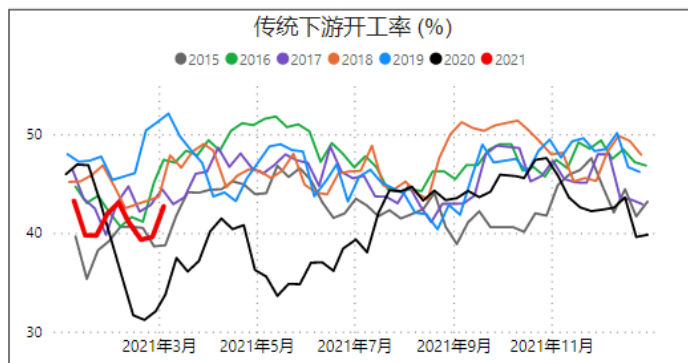
图 20: 外采甲醇制烯烃某企业利润 (元/吨)



数据来源: 卓创、信达期货研发中心

传统下游, 整体负荷与往年春节基本一致。

图 21: 甲醇传统下游开工率 (%)



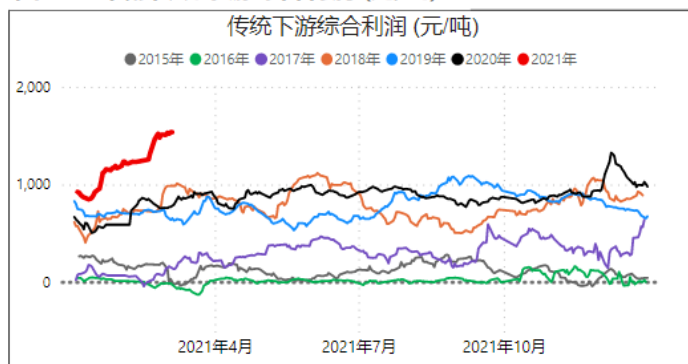
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

表 1: 甲醇传统下游开工率 (%)

下游开工	下游开工率 (%)					更新日期
	上期	最新	变化	一年百分位		
DMF开工率	74.8	74.3	↓ -0.5	84%		3月4日
二甲醚开工率	18.1	19.1	↑ 1.0	64%		3月4日
传统下游开工率	39.6	42.7	↑ 3.1	60%		3月4日
MTBE开工率	45.0	46.6	↑ 1.6	58%		3月4日
醋酸开工率	76.8	79.2	↑ 2.3	56%		3月4日
甲醛开工率	10.2	18.1	↑ 7.9	18%		3月4日
甲缩醛开工率	3.5	9.5	↑ 6.0	10%		3月4日

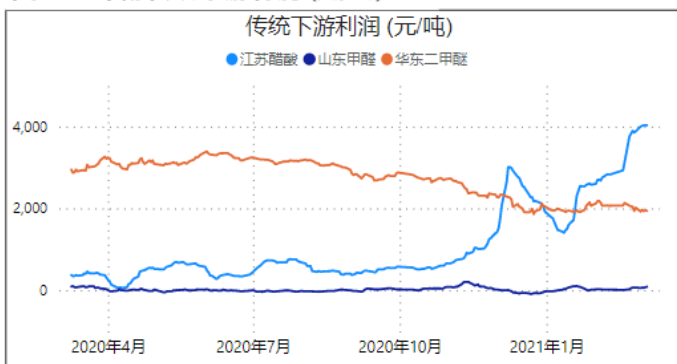
数据来源: 卓创、信达期货研发中心

图 22: 甲醇传统下游综合利润 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

图 23: 甲醇传统下游利润 (元/吨)

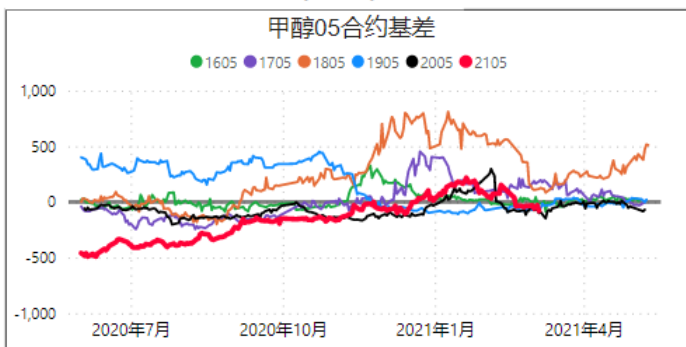


数据来源: wind、信达期货研发中心

6. 基差和价差走势

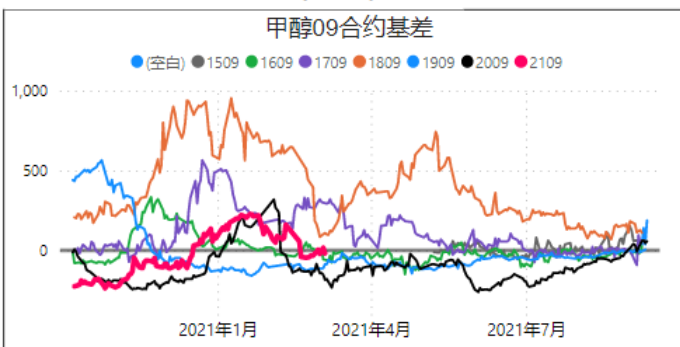
最近 05 合约基差走弱, 但 59 价差走强, 说明现货涨幅不及期货, 05 合约价格更多的在受市场情绪带动上涨, 后面核心问题在于现货市场走势。

图 24: 甲醇05合约基差 (元/吨)



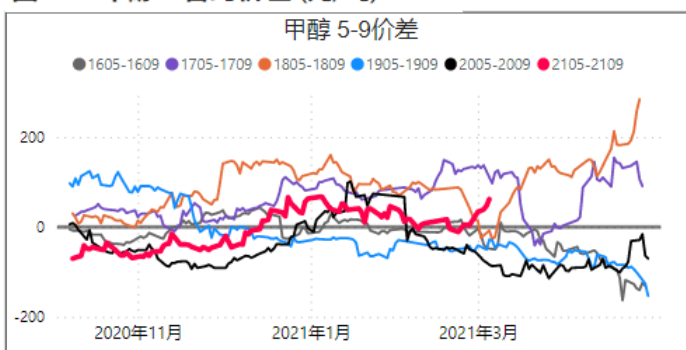
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 25: 甲醇09合约基差 (元/吨)



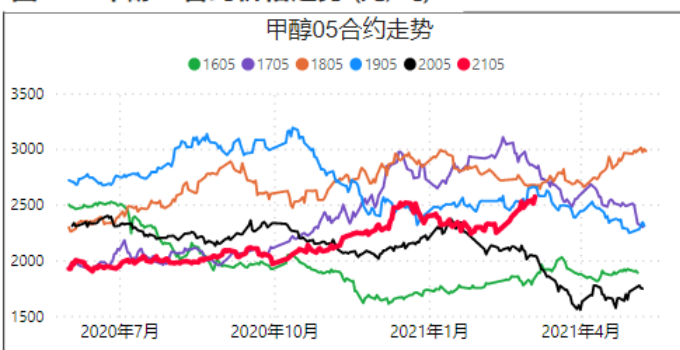
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 26: 甲醇59合约价差 (元/吨)



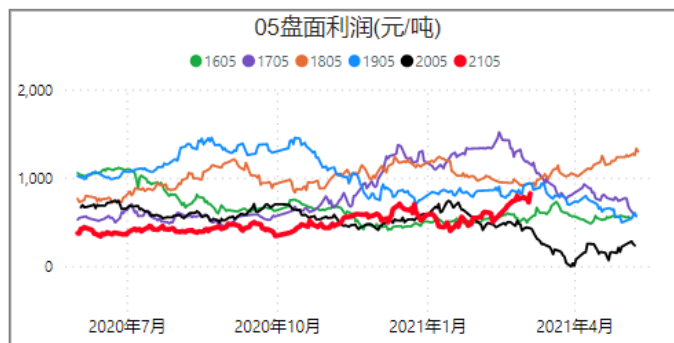
数据来源: wind、信达期货研发中心

图 27: 甲醇05合约价格走势 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

图 28: 甲醇05合约盘面利润 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

图 29: 塑料甲醇05合约价差 (元/吨)

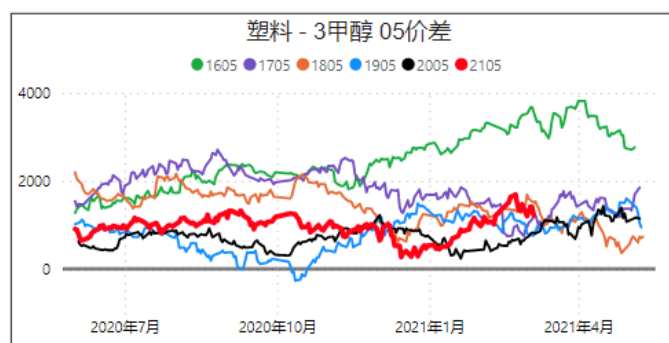
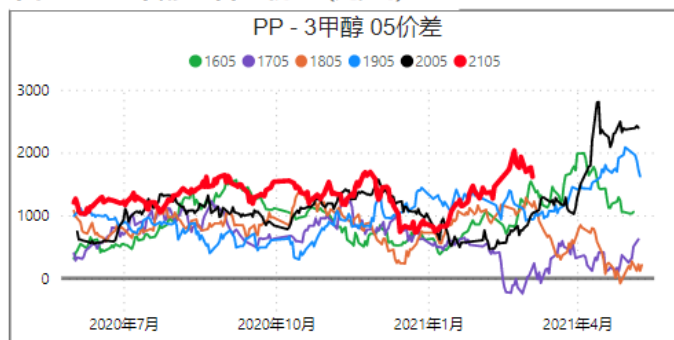


图 30: PP甲醇05合约价差 (元/吨)



数据来源: wind、信达期货研发中心

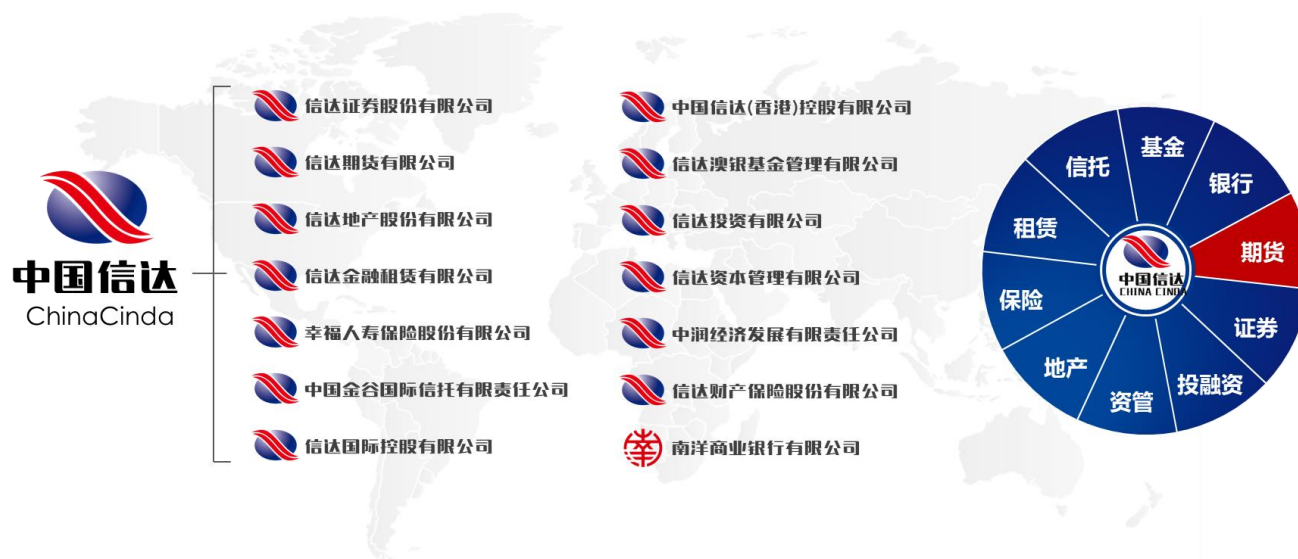
数据来源: wind、卓创资讯、隆众等

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 16 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳 9 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。





【全国分支机构】

分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	中国（上海）自由贸易试验区民生路 118 号 2201A	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888

【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。